

劲拓股份:专注做机器人的眼睛

证券时报记者 余胜良

2月26日,一百多名投资者走进劲拓股份(800400)参观,并和公司董事长吴限等高管进行交流。这是深交所举办的第159期“走进上市公司”活动。

众多投资者关注这家营业收入2亿多元的公司,是因为劲拓股份拥有机器人概念。目前机器视觉概念火爆,智能视觉检测可代替很多人,劲拓股份董事长吴限称“要专注做机器人的眼睛”。

在座各位家庭中的一两件产品总会使用我们的设备,比如家电手机的电路板焊接,都离不开我们公司生产的焊接设备。”吴限表示,他从事焊接设备工作20年。

劲拓股份产品包括智能焊接机器人、航空柔性装配系统、智能机器视觉设备、高速点胶机、涂覆机等,用于航空、汽车、船舶、通讯、可穿戴设备及消费类电子产品的制造和在线检测,公司产品均具有自主

知识产权。

但市场显然对劲拓股份非传统业务更感兴趣,那就是目前业务占比较小的智能视觉设备。吴限表示,劲拓股份从2008年就开始介入视觉检测业务,已经耕耘很长时间,现在有一定积累,是上市公司中唯一的一家。

未来劲拓股份的主要方向是机器视觉,公司不直接做机器人,而是做机器人当中传感、视觉和测量部分。”吴限表示,在电子元器件,显示屏行业中很多检测环节通过人眼已无法实现,机器视觉检测将迎来很大的市场需求,目前手机显示屏领域有几万人用眼睛显微镜在检测,还有很多其他岗位需要眼睛进行检测,这都是潜在市场。”

吴限认为,机器视觉市场几乎无边,就看能占领多少,我们几年前就跳了进来,现在正在往前游”。

只要是用到人眼的地方都能用机器视觉设备。”对于机器视觉的市场发展,劲拓股份总经理陈洁欣

表示,目前机器视觉还是个新兴产业,劲拓股份的机器视觉检测设备主要用在显示屏行业。据其透露,这种设备价格在几万元到几百万元之间,未来公司将聚焦高附加值产品。

据了解,机器人需要和外界交互,传感设备是一个庞大的行业。劲拓股份只做其中一环,那就是视觉部分。

机器视觉概念现在很火,很多企业一哄而上,但吴限认为最终会留下一两个好的。目前高端市场如触摸屏、航天制造等应用刚开始,现状是需求很大,供给不足,有很高技术门槛。低端市场供给企业很多。

有券商分析师询问产品更新换代问题,吴限表示,现在电子信息产业变化非常大,很多产品两年就会淘汰,但行业规律显示装备生产商寿命会远远长于终端产品生产商,前者为后者提供竞争的枪炮,劲拓股份的理想是做百年企业。

针对是否有并购计划的提问,吴限表示,只有合适的标的才会收购,不会为了冲高业绩而去收购,当前由于

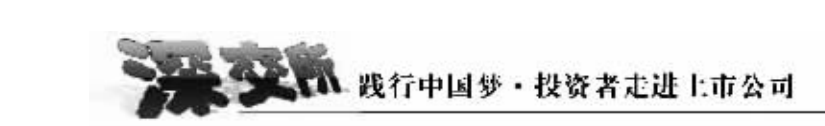


劲拓股份董事长吴限回答投资者提问。

余胜良/摄 官兵/制图

竞争对手水平相差无几,收购的可能性比较小。

此外,目前劲拓股份的厂房和办



剥离地产转型航空材料 万泽股份新业务获进展

证券时报记者 李映泉

一家房地产上市公司要转型做国内最尖端的航空高温合金材料,似乎有些不可思议,但这就是万泽股份(000534)正在做的事情。

去年8月,万泽股份停牌筹划重大资产出售事宜。今年2月5日,公司公告拟以2.71亿元向万宏投资转让子公司深圳万泽地产100%股权。此前公司已转让了深圳玉龙宫公司和深圳鑫龙海公司。3月1日,公司推出定向增发方案,拟募资

不超过13亿元,全部投向高温合金项目,公司股票也在3月1日复牌。

万泽股份早在2014年就曾公告与中南大学合作进军航空高温合金材料。3月1日,证券时报记者走进万泽股份位于深圳福田保税区的万泽中南研究院研发基地了解到,公司已在高纯度高温母合金和构件方面取得较快进展,预计今年6月份第一批精密铸造叶片将问世。

在产品陈列室,有一块长宽不过四五公分的金属薄片,万泽股份投资总监蔡勇峰告诉记者:这是

某型航空发动机精密铸造叶片,单片价格高达3万元,价值与黄金相当。”

据介绍,精密铸造叶片之所以如此昂贵,是因为它需要在航空燃气涡轮发动机1600℃甚至更高的温度下运转,目前国内生产的普通高温合金根本无法承受如此的高温。据中国金属学会高温材料分会统计,未来十年,我国高温合金材料年需求量将超过40万吨,市场容量超过1600亿元。

万泽股份多年前就考虑转型的方向,在初步确定高温合金产业方向后,公司董事长在国内外反复寻找行

业内顶尖的专家,人才最为关键,只有组建超级团队,才可能在此领域有所作为。”蔡勇峰表示。

公司介绍,万泽中南研究院拥有多名行业顶级专家,已成为我国高温合金领域为数不多达到国际一流水平的研发团队,已取得一系列研发成果;项目依托万泽中南研究院,在航空发动机叶片铸造、母合金熔炼、粉末冶金制粉等方面已具备产业化技术基础。

据蔡勇峰透露,万泽股份已建成中试生产基地,预计6月将有第一批精密铸造叶片问世,整个项目具备了

产业化的实践基础。随着量产爬坡的推进,良品率也会逐步接近国际水平。

根据规划,高温合金项目将以万泽中南研究院为先进高温合金材料及构件研发平台;以万泽精密铸造为产业主体开展实施项目产业化。项目预计投资20亿元,目前投入了2亿元。

万泽股份还表示,公司出售地产业务是为了向高温合金项目提供资金,但考虑到未来两年净利稳定性,公司仍控制着部分盈利能力较强的地产业务。万泽置地是汕头三旧改造项目的实施主体,有望实现较好的盈利回报。

豫能控股调整重组方案 或对上市公司更有利

停牌已超过一个月的豫能控股(001896)于昨晚晚间发布了调整后的重组方案,并于近日复牌。重组报告书较公司去年11月首次披露的发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的重组预案进行了调整。依据公告,本次调整的主要内容包括以下几个方面:一是将本次重组注入资产的评估方式由收益法变更为成本法,交易标的资产的估值和交易价格由原方案的50亿元下调为37.8亿元;二是发行价格由原来的11.65元/股下调到9.46元/股,与此同时,预计发行总股份也由原先的4.3亿股下降到现在的4.04亿股;三是基于对公司股价被低估的判断,大股东河南投资集团增加了认购比例,认购比重由原来的50%提升到了59%,而对社会发行的比重则由原先的50%下降到了41%;四是由于资产评估方式由收益法变更为成本法,公司按相关规定取消了盈利预测和补偿承诺。

调低收购价格 夯实注入资产

根据新披露的重组方案,本次豫能重组拟收购的资产并未发生变化,仍为鹤壁同力97.15%股权、鹤壁丰鹤50.00%股权和华能沁北35.00%股权三项发电资产,但收购价格较预案发生较大变化,资产评估价格从50亿元降低到37.8亿元。在原重组预案中,三项发电资产的评估增值分别为44.09%、94.56%、95.72%。而在调整后的重组方案中,三项发电资产的评估增值分别为57.7%、43.36%、23.45%。因此,资产还是那个资产,收购价格的下调对豫能控股及其股东来说是实实在在的让利让渡。

从长期来看,因煤电联动导致的上网电价暂时下调并不会标的资产的资产质量和长期盈利能力产生重大影响。有专业人士认为,从实质上讲,由煤电联动因素触发的对标的资产交易价格的大幅下调对上市公司来讲应该是有利无害的,因为中国的煤电联动

机制早在2004年就开始存在,今天可以因为煤炭价格下滑而下调上网电价,明天也有可能因为煤炭价格上涨而上调上网电价。

从另一个角度讲,电价下调也不必然会导致发电企业的当前业绩下滑。对于发电企业来说,上网电价下调的部分负面影响可向上游煤炭产业传导,实际影响并不如表面看上去那么大。例如,河南省发改委2013、2014年、2015年连续三年均下调了上网电价但根据豫能控股公开数据,其毛利率却呈现出逐年上升态势,2013年、2014年及2015年1~9月份毛利率分别为21.29%、26.88%、36.42%,其经营业绩非降反增。毫无疑问,大股东河南投资集团此次根据外部环境变化,将拟重组注入的重组资产的估值由原来的50亿元调整为37.8亿元,也是出于对上市公司中小股东负责和有利于上市公司长期发展的考虑,属于负责任的表现。

除发改委下调电价外,2015年12月底开始,受大盘行情持续快速下跌的影响,豫能控股二级市场股价也大幅下跌,股价跌幅超过30%。依据11月份公告的重组预案规定的发行价格调整机制,当深证成指或深证公用事业行业指数在任一交易日前的连续30个交易日中至少20个交易日收盘点数相比于上市公司本次交易首次停牌日前一交易日即2015年7月31日收盘点数跌幅超过5%,或公司股票在任一交易日前的连续30个交易日中有至少20个交易日收盘价相比于本次发行价格跌幅超过5%,上市公司有权召开董事会对发行价格进行一次调整。

为适应国内股票市场的新形势,豫能控股此次将发行价格从此前的11.65元/股下调为现在的9.46元/股,将更有利于重组增发事项的顺利完成。由于拟注入标的资产交易价格和增发价格都有所下调,相应的发行总股份也由原来的4.3亿股调整为4.04亿股。在注入资产不变的情况下,发行股份的减少有助于提高发行后的每股收益。

大股东 调高认购比例

本次方案调整值得关注的一点是,在全部拟发行股份中,向大股东河南投资集团定向发行股份的比例由原方案的50%增加到了现在的59%,而向不超过10名的特定投资者(包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司等)募集配套资金发行股份的比重则从原方案的50%降低到41%。

有证券分析人士认为,河南投资集团作为豫能控股的控股股东,对无论是对上市公司还是对本次拟注入的标的资产的了解程度都远高于普通投资者,方案调整后,大股东大幅提高发行股份的认购比例,充分体现了其对豫能控股本次增发价格估值的认可,也从侧面反映了豫能控股现有的二级市场股价可能正处在价值投资区域。

另外,由于原方案中对拟注入的鹤壁同力97.15%股权、鹤壁丰鹤50.00%股权和华能沁北35.00%股权三项发电资产的估值采用的是收益法,而根据《上市公司重组资产重组管理办法》的要求,上市公司采用收益法对标的资产进行评估作价的需进行盈利预测,相关资产实际盈利数不足评估报告中利润预测数的情况,交易双方应当签订明确可行的补偿协议。因此,在采用收益法评估的前提下,豫能控股与河南投资集团于2015年11月2日签署了《附条件生效的盈利补偿协议》。但受外部环境变化的影响,调整后的新方案对拟注入标的资产的估值方式由原来的收益法变更为成本法,因此也无需做出业绩承诺和设置利润补偿条款。

重组有助提升 上市公司估值

除了评估/交易价格、股票发行价格、发行数量等基本重组方案条款外,投资者最关心的莫过于拟注

入资产的的盈利能力及其对上市公司估值提升等方面的作用。下面我们再来分析一下豫能控股此次拟注入标的盈利情况以及本次重大资产对上市公司估值的影响。

依据方案,豫能控股本次重大资产重组拟注入的资产有三项,包括河南投资集团所持有的鹤壁同力97.15%股权、鹤壁丰鹤50.00%股权和华能沁北35.00%股权。其中鹤壁同力位于豫北电网,主要职能是满足豫北地区的用电需求并支撑豫北电网安全稳定运行,另外,鹤壁同力还于2013年取得鹤壁市老城区热电联产机组资格,原有发电机组经改造工作后新增了供热业务。该公司目前的装机容量为60万千瓦,2014年全年发电29.89亿千瓦时,上网电量27.76亿千瓦时,供热板块的供热量达184,194吉焦。凭借稳定的发电量和当地旺盛的用电需求,鹤壁同力2013年、2014年和2015年1~9月的营业收入分别为10.96亿元、10.32亿元和6.1亿元,实现的净利润分别为1.22亿元、2.08亿元和1.44亿元。

鹤壁丰鹤电厂同样位于河南省豫北地区,紧邻华北和华中电网,对电力输送有重要支撑作用,同时,当地煤炭、水利资源丰富、交通运输便利,具有较强的成本优势。值得一提的是,鹤壁丰鹤火电项目采用的2×600MW国产超临界燃煤发电机组,技术先进且效率较高。鹤壁丰鹤目前的装机容量为120万千瓦,2014年全年发电58.07亿千瓦时,上网电量54.93亿千瓦时。该电厂2013年、2014年和2015年1~9月的营业收入分别为20.98亿元、23.9亿元和12.14亿元,实现的净利润分别为3.4亿元、3.36亿元和2.92亿元。

华能沁北电厂位于河南省济源市境内,紧靠晋东南和晋南煤炭基地,煤炭资源极为丰富,由于地处华中、华北、西北电网的交汇处,该电厂对提高供电质量,支撑全国联网,实现区内资源优化配置具有重要作用。同时华能沁北电厂被列为二十一世纪燃煤优化设计示范电站,工程设计水

准与国际水平看齐,其效果将对我国今后燃煤电站设计起到示范作用。目前华能沁北拥有4台60万千瓦火力发电机组及2台100万千瓦火力发电机组,总装机容量达到440万千瓦,2014年全年发电203.66亿千瓦时,上网电量193.50亿千瓦时。华能沁北2013年、2014年和2015年1~9月的营业收入分别为77.4亿元、72亿元和45.12亿元,实现的净利润分别为9.3亿元、11.52亿元和9.8亿元。

从上面的数据不难看出,本次重组拟注入到豫能控股的资产都具有极强的盈利能力,重组完成后将有望迅速增强上市公司的盈利能力,并在此基础上大幅降低公司二级市场股票的市盈率,提升投资价值。以2014年为例,上述三项拟注入资产实现的净利润合计为16.96亿元,其中归属于上市公司股东的权益净利润为7.73亿元(2.08×97.15%+3.36×50%+11.52×35%),远高于豫能控股2014年3.7亿元的实际净利润,假如这些资产在2014年之前注入,将使上市公司的净利润增加2倍以上。从估值方面看,用37.8亿元的交易价格和7.73亿元归属于上市公司股东的权益净利润计算的市盈率仅为4.89倍,远低于豫能控股目前14倍左右的市盈率水平,如果本次重组完成,必将大幅摊低上市公司的整体市盈率水平,使公司二级市场股票的估值更具吸引力。

电力资产整体上市 稳步推进

依据控股股东河南投资集团的长期发展战略,豫能控股将作为集体电力资产的整合平台推动旗下电力资产的整体上市,而此次通过重大资产重组向豫能控股注入鹤壁同力97.15%股权、鹤壁丰鹤50.00%股权和华能沁北35.00%股权三项电力资产就是集团实现整体上市的重要一步。

尽管1998年就登陆深交所上市,但直至2009年之前豫能控股都只有两台20万千瓦机组共40万千瓦机组的装

拟10转18股 新联电子送转预案遭问询

证券时报记者 岳薇

新联电子 002546 3月1日午间公告,公司实际控制人、董事长胡敏提议的10转18并派现3元(含税)的高送转预案日前受到了深交所的关注。

据新联电子2月23日披露利润分配预案,公司拟向全体股东每10股派现现金红利3元(含税),合计派发现金红利7560万元;同时以资本公积转增股本,每10股转增18股,共计转增4.54亿股,转增后公司总股本将增加至7.06亿股。

另据披露,1月22日,公司非公开发行股票申请获得证监会核准批文,公司预计未来五个月内将完成非公开发行。

公司还表示,在利润分配预案披露前后6个月内不存在限售股已解禁或限售期即将届满的情形,同时,控股股东南京新联创业园管理有限公司、实际控制人胡敏以及持有股份的高管等一并承诺,自2016年1月15日起一年内不减持其直接持有或通过资管计划间接持有的公司股票。

即使这样,新联电子的“豪转”方案还是收到了深交所的关注函。深交所要求新联电子结合公司所处行业特点、发展阶段、经营模式、盈利水平、未来发展战略等因素,补充披露公司推出上述利润分配预案的具体理由、合理性,利润分配预案与公司业绩匹配的具体理由;以及上述利润分配预案是否经过财务测算,是否超过可分配范围。深交所还关注公司在过去12个月内是否使用过募集资金补充流动资金,以及在未来12个月内是否计划使用募集资金补充流动资金。

2015年公司实现营业收入7.77亿元,同比增长33.88%;实现归属于上市公司股东的净利润1.56亿元,同比增长1.96%;扣除非经常性损益的净利润1.47亿元,同比增长15.3%。新联电子因此表示,公司经营情况良好,盈利能力保持稳定,利润分配预案与公司业绩预期相匹配。

据财务审计,截至2015年12月31日,母公司可供分配的利润为4.4亿元,根据公司的2015年度利润分配预案,分红款项预计为7560万元,公司表示,未超出可供分配的利润范围。

机容量,体量非常小,主要原因是大股东河南投资集体旗下的绝大部分电力资产都在上市公司之外。为提升集团旗下电力资产的证券化率,河南投资集体确定了以豫能控股为平台逐步实现旗下电力资产整体上市的战略。

2009年河南投资集团通过重大资产重组方式向豫能控股注入了南阳天益等优质电力资产,合计注入150万千瓦容量机组,自此豫能控股的装机容量达到了190万千瓦,接近2009年以前的5倍;2014年河南投资集团电力资产整体上市再次取得重大进展,豫能控股推出重组方案拟募资20.92亿元用于收购集团所持有的新乡中益、鹤壁鹤淇两个在建火电项目股权和项目后续建设投入,由于新乡中益、鹤壁鹤淇两项资产合计装机容量为240万千瓦,重组完成后豫能控股可控装机由原来的190万千瓦大幅提升至430万千瓦。值得一提的是,在2014年之前,河南投资集团对豫能控股的持股比例高达83.34%,一家独大的股权结构非常不合理,通过2014年的重组增发,控股股东持股比例由原来的83.34%下降至54.49%,股权结构更加合理,更重要的是,此举也为集团今后以定增等方式进一步整合和注入后续资产打开了空间。

2015年底,豫能控股又披露了重大资产重组预案,拟通过定向发行和向社会募集资金相结合的方式收购大股东河南投资集团持有的鹤壁同力97.15%股权、鹤壁丰鹤50.00%股权和华能沁北35.00%股权,由于此次拟注入的三项资产控股和参股的装机容量达到620万千瓦,重组完成后,豫能控股控股和参股的总装机容量将达到1050万千瓦。豫能控股认为,本次交易完成后,上市公司的资产规模、收入规模及市场占有率将得到大幅提高,有助于提高上市公司的净利润、每股收益、净资产收益率等财务指标,有助于提高上市公司的盈利能力。

(CIS)